

Sammanfattning

NCP:s strategi för att främja ESG-egenskaper täcker all AUM med övertygelsen om att genom att integrera hållbarhet i investeringsstrategin kommer att gynna våra långsiktiga investerare och bidra till utvecklingen av hållbarhet i samhället i stort.

De ESG-egenskaper som fonden främjar är både branschspecifika ESG-frågor baserade på SASB:s industristandarder, såväl som företagsspecifika ESG-frågor som har identifierats.

Metoden som tillämpas för att mäta uppnåendet av de ESG-egenskaper som fonden främjar, innebär kvalitativ analys av emittentens eller portföljbolagets ledningssystem och integrering av hänsyn till ESG-egenskaper och risker i den operativa praxisen. Företaget måste kunna visa att det har en stark förståelse och begränsning av sin exponering för dessa risker och dess påverkan på miljön och samhället.

De källor som används för att erhålla information är emittenten själv, eventuell tredjepartsverifiering eller åsikt samt halvårsvis djupgående granskning från en extern dataleverantör som täcker efterlevnaden av FN:s Global Compact.

Inga mål för hållbar investering

Denna finansiella produkt främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

Den finansiella produktens miljörelaterade eller sociala egenskaper

De miljörelaterade eller sociala egenskaper som fonden främjar är följande:

Miljömässiga egenskaper: miljöreducering av den totala miljöpåverkan, reduktion av utsläpp av växthusgaser, förbättring av luftkvalitet, energi-hantering, vatten-hantering, avfallshantering, sourcing av hållbara material, reduktion av miljöpåverkan från produkter under hela livscykeln och reduktion av effekter på den biologiska mångfalden, anpassning till klimatförändringar.

Sociala: reduktion av påverkan på sociala faktorer, mångfald och inkludering, arbetsrätt, mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet för anställda och för kunder, dataintegritet, datasäkerhet, etisk marknadsföring och försäljningspraxis och djurskydd.

Alla egenskaper gäller inte för varje investering, i stället väljs de egenskaper som gäller för en viss investering utifrån materialitetsprincipen.

Investeringsstrategi

Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut har sannolikt en positiv inverkan på avkastningen på fonderna eftersom det lägger till ett lager av kvalitativ analys. Det är väsentligt för portföljförvaltarna att förstå hållbarhetsrisker och miljö-, social- och governance faktorer (ESG). Genom att granska investeringar ur ett ESG-perspektiv utökar portföljförvaltarna sin förståelse för risker och utnyttjar potentiella affärsmöjligheter till förmån för sina investerare och för utvecklingen av hållbarhet i samhället i stort.

För att mäta främjandet av varje ESG-faktor såväl som hanteringen av riskerna använder portföljförvaltarna en kvalitativ analys av emittentens eller portföljföretagets ledningssystem och integrering av ovan nämnda egenskaper och risker i operativa strategier och praxis.

Portföljförvaltarna har en grundlig due diligence-process som en del av investeringsprocessen. Förfarandet kräver att alla emittenter svarar på en uppsättning ESG-frågor, som inkluderar bransch- och företagsspecifika faktorer och mer generella ESG-faktorer samt att de går med på att tillhandahålla ESG-rapportering under obligationens löptid. ESG-faktorer har samma betydelse i investeringsbeslut som den finansiella analysen. Portföljförvaltarna tillämpar två strategier när de investerar ansvarsfullt. Den första strategin innefattar att investera i emittenter som har en mogen hållbarhetsstrategi som är anpassad till företagets affärsmodell. Den andra strategin innebär att investera i emittenter med en mindre mogen hållbarhetsstrategi men med ett åtagande att utveckla en transparent och ambitiös handlingsplan för att utvecklas till ett mer hållbart företag. Denna strategi inkluderar portföljförvaltarna som en aktiv partner och stöd till företaget i deras utvecklingsprocess.

Fonden främjar god styrning genom att integrera indikatorer för god styrning i analysen av bolag i investeringsprocessen. De egenskaper som fonden främjar är följande: övergripande god styrning, anti-korruption, anti-competitive behaviour, diversifierad styrelse, ESG främjande ersättningssystem, rättvis skatt och transparens.

Andel av investeringar

Fonden investerar främst i nordiska högavkastande obligationer. NCP III har en sluten struktur, vilket innebär att den inte tar in något nytt kapital, eller erbjuder inlösen. Fondens förfallodag är i december 2022 med möjlighet till förlängning i 12 månader.

Fonden har både direkt investeringar i bolag och investeringar i en fond.

Övervakning av miljörelaterade eller sociala egenskaper

Alla emittenter går med på att tillhandahålla ESG-rapportering under obligationens löptid. De bolag fonden investerar i är vanligtvis små till medelstora bolag och som sådana kan portföljförvaltarna ha direkt tillgång till förvaltningen och föra en pågående dialog. Portföljförvaltarna har också mer formella kvartalsvisa ledningsmöten med alla portföljbolag där ESG-utvecklingen diskuteras.

Metoder för miljörelaterade eller sociala egenskaper

Metoden som används för att mäta uppnåendet av de ESG-egenskaper som fonden främjar, innebär kontinuerlig kvalitativ analys av portföljbolagens ledningssystem och integration av ESG-egenskaper och risker i den operativa praxisen. Detta inkluderar ett ESG-frågebatteri, med bransch- och företagsspecifika frågor samt breda ESG-frågor som emittenterna måste gå med på att lämna rapportering om under obligationens löptid.

Indikatorerna för att uppnå ESG-egenskaperna inkluderar, men är inte begränsade till, att företagen visar att de har utvecklat sofistikerade och heltäckande förvaltningsstrategier för sina specifika materiella ESG-frågor samt att sätta upp tydliga och ambitiösa mål för att minska negativ påverkan på miljön och samhället.

Datakällor och databehandling

Datakällorna som används för att uppnå var och en av de ESG-egenskaper som främjas i fonden är främst rapportering från emittenterna själva, eventuell tredje parts verifiering eller åsikt, en halvårsvis djupgående genomgång från en extern forskningsleverantör som täcker efterlevnaden av FN:s Global Compact. Data bearbetas sedan genom kvalitativ analys, Due Diligence och övervakningsprocesser.

Inga data uppskattas.

Begränsningar för metoder och data

Begränsningarna för metoderna för att bedöma och mäta uppnåendet av de ESG-egenskaper som främjas av fonden inkluderar den begränsade kapaciteten att analysera ett större antal kvantitativa indikatorer. I stället har en metodikutvecklats med fokus på kvaliteten på företagets ledningssystem av dess materiella ESG-egenskaper som en proxy för de kvantitativa indikatorerna.

Due diligence

I investeringsprocessen ingår en grundlig Due Diligence-process inklusive att kräva att alla emittenter svarar på en uppsättning ESG-frågor, bransch- och företagsspecifika frågor såväl som breda ESG-frågor, och samtycker till att tillhandahålla ESG-rapportering under obligationens löptid. De branschspecifika ESG-frågorna är baserade på SASB:s industristandarder och de företagsspecifika ESG-frågorna identifieras av NCPs ESG-specialist. Dessa väsentliga ESG-frågor utgör också de huvudsakliga hållbarhetsriskerna för varje företag och företaget måste kunna visa att man har en stark förståelse för sin exponering för dessa risker och dess påverkan på miljön och samhället. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, att ha ett gediget förhållningssätt för att identifiera, hantera och övervaka dess specifika materiella ESG-frågor samt att sätta upp tydliga och ambitiösa mål för att minska negativ påverkan på miljön och samhället.

Vi utesluter investeringar i företag verksamma inom specifika sektorer eller affärsområden som bedöms möta stora hållbarhetsutmaningar eller engagera sig i aktiviteter som bryter mot internationella riktlinjer och konventioner. Fonden följer NCPs grundläggande hållbarhetskriterier och investerar därför inte i företag som är verksamma inom olja och gas, vapenindustrin, pornografi, tobak, spel, har mer än 10 procent från alkoholförsäljning eller bryter mot internationella normer och standarder.

Fonden följer FN:s Global Compact-principer i investeringsprocessen då fonden inte investerar i företag som bryter mot internationella normer. För att säkerställa efterlevnad av UN Global Compact och andra internationella konventioner används en extern analysleverantör. Samma leverantör tillhandahåller också screening för en rad sektorer på portföljbolagen, baserat på täckning. För sektorer med begränsad sektorstäckning görs även manuell research.

Strategier för engagemang

Portföljförvaltaren tror på aktivt ägande och ser varje investering som ett partnerskap. Som kreditinvesterare bidrar vi till utvecklingen av ledande och hållbara företag och fungerar som en konstruktiv partner till aktieägare, ledning och anställda.

Genom vår roll som en aktiv investerare strävar vi efter att uppmuntra företag i deras hållbarhetsutveckling, och därigenom uppmuntra förändring och värna om våra investerares intressen samt främja hållbart företagande.

De bolag vi investerar i är typiskt sett små till medelstora och vi har därför ökad möjlighet till dialog med ledningen. Vi väljer att begränsa antalet innehav så mycket som möjligt utan att öka koncentrationsrisken väsentligt. Detta gör att mer tid kan läggas på att analysera varje kredit, både före investering och genom övervakningsfasen och ger oss en bättre chans att ligga steget före resten av marknaden.

Utöver den pågående dialogen har portföljförvaltarna formella kvartalsvisa ledningsmöten med alla portföljbolag samt halvårsvis fördjupad genomgång för att identifiera eventuella problem ur ett ESG-perspektiv.

Om vi får signaler om att företaget inte lever upp till våra förväntningar inleds följande process:

1. Portföljförvaltaren letar efter mer information
2. Portföljförvaltaren kontaktar företaget för att få ytterligare information
3. NCPs hållbarhetsansvarig analyserar informationen för att avgöra om ett formellt engagemang bör inledas
4. Portföljförvaltaren diskuterar innehavet med investeringskommittén.
5. En mer formell kontakt tas med bolagets VD eller styrelseordförande.
6. Rådgör med andra ägare för en gemensam ägardialog.

Engagemangströsklar:

- Utöver den kontinuerliga dialogen med portföljbolagen ska ett formellt engagemang definieras som steg 5
- Formella engagemang bör inledas om det fastställs att företaget; har misslyckats med att uppfylla utlovad utveckling, påstås ha brutit mot internationella normer och standarder eller är inblandad i någon av aktiviteterna på vår undantagslista
- Ambitionen med engagemanget är att påverka och stötta företaget att vidta åtgärder för att möta våra förväntningar

Portföljförvaltaren ser en exit som en sista utväg när företaget upprepade gånger och under en längre tid visar oförmåga eller ovilja att ändra sina rutiner.